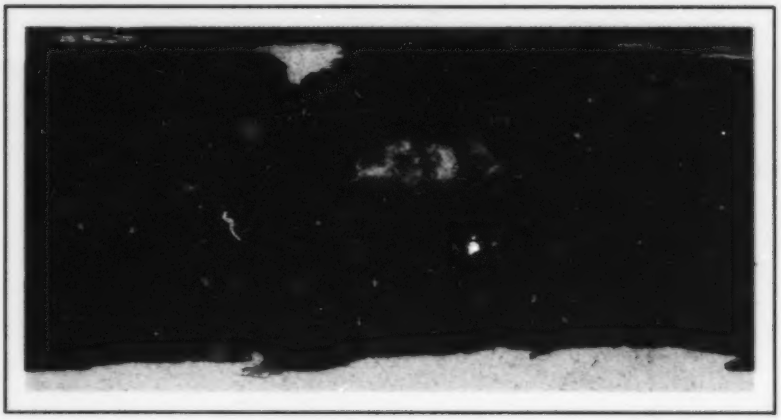
1991

ANNUAL REPORT



Export Development Corporation

Société pour l'expansion des exportations

CORPORATE PROFILE

"We will be the best in the world at providing the highest quality financial services for our customers."

The Export Development Corporation (EDC) is Canada's official export credit agency. EDC helps Canadian exporters compete more effectively in international markets by reducing financial risks in support of export sales. EDC's financial services include export credit insurance and related guarantees, loans to foreign buyers of Canadian goods and services, and foreign investment insurance.

92-04636/

PRESIDENT'S MESSAGE

EDC registered a strong financial performance in 1991, with the **$32.7 million** profit being one of the highest in the Corporation's history. Among the key contributing factors were significantly reduced interest costs on our borrowing and the Government of Canada's participation in international agreements to provide debt relief to Poland and Egypt, which enabled them to resume servicing their respective debt obligations to EDC.

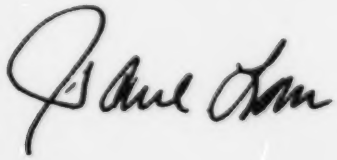
The bottom line in 1991 contrasts with that of two years ago, when, in response to a significant increase in non-performing loans, and with the potential for a further increase in 1990, the Corporation made a special one-time transfer of $200 million to supplement our loan loss provision. The funds were drawn from the Corporation's retained earnings – essentially the accumulation of previous years' profits – thereby significantly reducing EDC's capital base. 1989 represented the first and only loss in the Corporation's history, but also reflected a financially prudent decision on the part of EDC and our Board of Directors.

In 1991, the Corporation continued these prudent financial management practices, boosting the loan loss provision from $410 million to **$449 million** at year-end, and increasing the claims allowance from $47 million to **$86 million**. Notwithstanding, our profit remains higher than in previous years, and it is our expectation that they will remain significant for the next few years at least.

Two important points need to be made here. First, the Corporation's profit is not the result of any general fee increase by EDC. Income from fees and premiums in 1991 increased at roughly the same rate as our overall support for Canadian exports. Second, we view the restoration of EDC's capital base with these profits as critical to the future financial strength of EDC and our ability to continue to provide exporters with internationally competitive export credits and risk management services.

As EDC's total assets continue to grow in step with greater support for exporters, so too must our capital base. Therefore, EDC has used the 1991 profit to begin to restore our retained earnings to pre-1989 levels. In the current fiscal environment, EDC cannot rely exclusively on the Government of Canada to supply our capital needs, and our financial strategy reflects this new reality. The vehicle for restoring our retained earnings will be to achieve an increasingly higher rate of return on our equity.

The Board of Directors and Management of EDC firmly believe, and we trust that exporters themselves will agree, that a fruitful and productive long-term relationship with exporters is best served by a financially healthy and strong Corporation. Indeed, only this kind of partnership will ensure our ability to contribute to our customers' continuing success in international markets.



Paul Labbé
President and Chief Executive Officer

CORPORATE PERFORMANCE

EDC's business performance can be measured in a number of ways. The most obvious is the volume of growth in support achieved each year. The key factors that influence the opportunities for EDC to provide support are the nature of the goods and services being exported by Canadians; the markets and buyers to which exporters sell; and EDC's ability to provide competitive financing and insurance services to Canadian exporters over an extended period of time. Another factor of significance is EDC's ability to be a self-supporting institution. This is reflected, in part, by our ability to maintain a positive net income position.

EDC's actual achievements in these areas are outlined below and are compared with 1991 Corporate Plan numbers as well as 1990 actual results.

(in thousands $)	**1991 Actual**	1991 Plan	1990 Actual
Export Financing Volume			
Corporate Account	**1,411,405**	1,100,000	1,271,129
Canada Account	**243,851**	– N/A –	198,330
	1,655,256	1,100,000	1,469,459
Other Institutions	**30,126**	– N/A –	4,656
Total	**1,685,382**	1,100,000	1,474,115
Export Insurance Volume			
Corporate Account	**5,078,005**	4,829,000	4,843,844
Canada Account	**92,689**	– N/A –	78,708
Total	**5,170,694**	4,829,000	4,922,552
Total Export Volume	**6,856,076**	5,929,000	6,396,667
Net Income	**32,724**	3,000	6,303

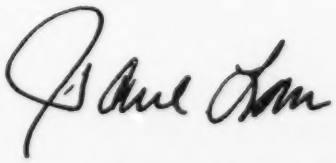
MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The Financial Statements contained in this Annual Report have been prepared by Management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, which conform in all material respects with International Accounting Standards. The integrity and objectivity of the data in these Financial Statements are Management's responsibility. The Financial Statements include some amounts, such as the allowances for losses on loans and claims, that are necessarily based on Management's best estimates and judgement. Management is also responsible for all other information in the Annual Report and for ensuring that this information is consistent, where appropriate, with the information and data contained in the Financial Statements. In support of its responsibility, Management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the assets are safeguarded and the operations are carried out effectively. The Corporation has an internal audit department whose functions include reviewing internal controls and their application, on an on-going basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that Management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board, which is composed of Directors who are not employees of the Corporation. The Audit Committee meets with Management, the internal auditors and the Auditor General of Canada on a regular basis.

The Board of Directors of EDC is responsible for all business undertaken by the Corporation. Contracts which, in the opinion of the Board of Directors, involve risks for a term or an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake, may be entered into under the authority of the Governor General in Council where the Minister considers them to be in the national interest. The Board of Directors has the predominant role in the management of this program and is solely responsible for its administration. Funds required for such contracts are paid to the Corporation by Canada, and funds recovered are remitted to Canada, net of amounts withheld to cover related administrative expenses. The administration of accounts on behalf of Canada is shown in Note 13 to the Corporation's Financial Statements.

The Auditor General of Canada conducts an independent examination, in accordance with generally accepted auditing standards, and expresses his opinion on the Financial Statements. His report is presented on the following page.



Paul Labbé
President and
Chief Executive Officer

M.D.J. Bakker
Senior Vice-President Finance
and Chief Financial Officer

AUDITOR'S REPORT

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

To the Minister for International Trade

I have audited the balance sheet of the Export Development Corporation as at December 31, 1991 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with generally accepted auditing standards in Canada, conforming with International Auditing Guidelines. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Canada, conforming with International Accounting Standards. As required by the Financial Administration Act, I report that, in my opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in my opinion, the transactions of the Corporation that have come to my notice during my examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the Export Development Act and the by-laws of the Corporation.

L. Denis Desautels, FCA
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
February 26, 1992

Balance Sheet

as at December 31, 1991
(in thousands $)

	1991	1990
ASSETS		
Cash and marketable securities		
Cash and short term deposits	**764,415**	1,127,369
Marketable securities	**197,271**	165,427
Accrued interest	**9,672**	17,907
	971,358	1,310,703
Loans receivable (Notes 3 and 4)		
Long term	**5,368,278**	5,074,395
Current portion of long term	**1,127,655**	903,502
	6,495,933	5,977,897
Accrued interest and fees	**114,486**	123,182
	6,610,419	6,101,079
Less: allowance for losses on loans (Note 5)	**449,202**	409,513
	6,161,217	5,691,566
Other		
Recoverable insurance claims (Note 8)	**5,162**	8,318
Unamortized debt discount and issue expenses and other assets	**29,947**	29,608
	35,109	37,926
	7,167,684	7,040,195

	1991	1990
LIABILITIES		
Loans payable (Note 9)		
Short term	**2,196,507**	2,195,813
Current portion of long term	**705,462**	708,925
	2,901,969	2,904,738
Long term	**3,011,544**	2,950,430
	5,913,513	5,855,168
Accrued interest	**159,399**	179,702
	6,072,912	6,034,870
Other liabilities and deferred revenues		
Accounts payable	**33,711**	17,700
Deferred insurance premiums	**9,708**	11,120
Allowance for claims on insurance and guarantees	**86,144**	46,617
Deferred loan fees and other credits	**130,147**	143,750
	259,710	219,187
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Share capital (Note 10)	**788,200**	772,000
Retained earnings	**46,862**	14,138
	835,062	786,138
	7,167,684	7,040,195

Commitments, contingent liabilities and other risks (Notes 6, 7 and 12)

Approved by the Board of Directors

Charles Diamond
Director

Paul Labbé
Director

M.D.J. Bakker
Chief Financial Officer

Statement of Income and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1991
(in thousands $)

	1991	1990
Loans and guarantees		
Interest earned	**440,855**	463,325
Interest relief arrangements	**29,336**	—
Fees earned	**42,275**	39,466
	512,466	502,791
Less: provision for losses on loans	**72,544**	77,589
	439,922	425,202
Insurance and guarantees		
Premiums and fees earned	**29,980**	26,613
Less: provision for claims	**19,338**	18,424
	10,642	8,189
Investment interest earned	**67,399**	112,919
	517,963	546,310
Interest expense		
Long term	**263,586**	313,431
Short term	**153,969**	187,211
	417,555	500,642
Supplementary provision for claims	**25,000**	—
Administrative expenses	**42,684**	39,365
	485,239	540,007
Net income	**32,724**	6,303
Retained earnings		
Beginning of year	**14,138**	7,835
End of year	**46,862**	14,138

Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1991
(in thousands $)

	1991	1990
OPERATING ACTIVITIES		
Net income	**32,724**	6,303
Items not affecting cash		
Provision for losses on loans	**72,544**	77,589
Provision for claims	**44,338**	18,424
Accrued interest and fees	**(2,481)**	22,116
Other changes	**43,374**	(21,811)
Cash provided	**190,499**	102,621
LENDING ACTIVITIES		
Loans receivable disbursed	**(1,494,023)**	(1,394,594)
Loans receivable repaid	**970,009**	851,310
Items not affecting cash		
Net (decrease) increase in deferred revenue	**(14,894)**	10,621
Interest rescheduled	**(15,838)**	(24,856)
Loan interest reversed	**(33,030)**	(43,978)
Cash used	**(587,776)**	(601,497)
FINANCING ACTIVITIES		
Issue of long term loans payable	**883,042**	1,007,885
Repayment of long term loans payable	**(838,851)**	(860,215)
Increase in short term loans payable	**15,406**	178,352
Issue of share capital	**16,200**	75,000
Cash provided	**75,797**	401,022
Decrease in cash and marketable securities	**(321,480)**	(97,854)
Foreign exchange on opening balance of cash	**(9,630)**	38,333
CASH AND MARKETABLE SECURITIES		
Beginning of year	**1,292,796**	1,352,317
End of year	**961,686**	1,292,796

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended December 31, 1991

1. Corporate Mandate and Activities

Export Development Corporation ("The Corporation") was established on October 1, 1969 by the Export Development Act ("The Act"), a statute of the Parliament of Canada. The Corporation was created as an *agent* of Her Majesty in right of Canada for the purpose of facilitating and developing trade between Canada and other countries, by the provision of loans, guarantees and insurance. The Corporation is accountable for its affairs to Parliament through the Minister for International Trade.

The Government of Canada has established an understanding that it may seek Parliamentary appropriations to eliminate any losses the Corporation might incur.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

As an *export credit agency* and an *agent* of Her Majesty in right of Canada, the Corporation benefits from Canada's membership in the Paris Club, an international group, formed to deal on a multilateral basis with payment difficulties experienced by sovereign entities. Through the auspices of this Club and with subsequent negotiation, rescheduling agreements are arranged coupled with the implementation of International Monetary Fund disciplines to alleviate these payment problems.

The Government of Canada is of the view that the evolution of the international debt strategy could lead to concerted multilateral agreement to provide debt and debt service reduction by creditor governments in order to facilitate approved economic adjustment programs by certain debtor countries. The Government of Canada has undertaken to compensate the Corporation fully for any financial consequences arising from the Government's participation in multilateral activities to provide debt and debt service reduction. As a result, no provision for any such financial consequences is provided for in these Financial Statements.

The Act allows the Corporation to have outstanding *loans* and *commitments* to foreign borrowers up to a maximum of $15 billion. As at December 31, 1991, the position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is **$8.7 billion** (1990 – $8.1 billion).

The Act also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of *insurance, related guarantees* and *guarantees* pertaining to the lending program up to a maximum of $15 billion. The position against the limit determined in accordance with the requirements of the Act, is **$5.4 billion** (1990 – $4.8 billion).

As an *agent* of Her Majesty in right of Canada, all of the Corporation's borrowings carry the full faith and credit of Canada. The Act allows the Corporation to borrow up to a *maximum of ten times the aggregate* of its paid-in capital from time to time and the retained earnings, if any, determined in accordance with the most recent *audited* Financial Statements. This limit for borrowing is **$8.0 billion** (1990 – $7.7 billion), against which borrowings amounted to **$5.9 billion** (1990 – $5.9 billion).

The Corporation enters into transactions with other Government departments, agencies and Crown corporations in the normal course of business.

2. Summary of Significant Accounting Policies

These Financial Statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. A summary of significant accounting policies follows:

Marketable Securities

Marketable securities are recorded at market value. Gains and losses are included with investment interest earned.

Loans Receivable

Loans receivable, mainly to *sovereign* entities, are stated in the Canadian dollar equivalent of the original amounts disbursed and include where applicable interest capitalized as part of the rescheduling or restructuring process of loans with payment difficulties.

Loans are classified as current or non-current. Non-current loans are those where there is significant doubt as to collectibility in the short to medium term, where significant payments have not been received for a period of one year after a rescheduling agreement has

been signed, or two years where rescheduling measures have not been undertaken. The capitalization of interest in subsequent rescheduling agreements for non-current loans is not recognized for accounting purposes.

Loan Interest and Fees

Loan interest is recorded on the accrual basis until such time as significant payments have not been received for a period of 180 days, or when Management determines that a loan should be classified as non-current.

When a loan is classified as non-current, the Corporation terminates all interest and accruals, and reverses previously accrued interest against the allowance for losses on loans over a period of up to 12 months.

Any interest payment on a non-accrual loan is recorded as interest income when received.

Loans are restored to an accrual basis when regular repayment patterns of all or substantially all amounts due have been established.

Loan fees are taken into income over the disbursement and repayment periods of a loan.

Interest Relief Arrangements

In accordance with the terms of multilateral debt relief and debt service agreements between the Government of Canada and sovereign borrowers, the Corporation accrues as interest revenue amounts due from the Government.

Allowance for Losses on Loans

The allowance for losses on loans is based on a review of collectibility, at least annually, of all loans to *commercial* and *sovereign* borrowers.

As the result of the review of all loans to *commercial* borrowers, the Corporation charges to income an amount sufficient to specifically provide for potential losses on the *commercial* loans receivable portfolio to reflect the impairment of the related *commercial* loan assets.

In addition to *specific allowances* for losses on commercial loans, the Corporation prudently sets aside a *general allowance* based on Management's best estimates on the commercial and sovereign loans receivable portfolio for which no specific provision has been made.

It is Management's opinion, based on the Corporation's experience, that except in the rare instances of outright repudiation or the write-off of asset value agreed to by creditors, the ultimate collectibility of a sovereign obligation is not subject to question although indefinite delays in repayment of principal and interest may have to be accepted.

Recoverable Insurance Claims

Recoverable insurance claim payments are recorded at estimated recoverable values. Subsequent net gains or losses on recovery are credited or charged to the allowance for claims on insurance and guarantees.

Allowance for Claims on Insurance and Guarantees

The allowance for claims on insurance and guarantees, which is based on a review of *net loss experience* and potential net losses, represents Management's best estimate of the liability for insured events that have occurred and can be reasonably estimated. This amount includes a supplementary provision for claims, shown separately in the Statement of Income, to reflect the large size of individual policy risks taken on from time to time.

Insurance Premiums

Insurance premiums and fees are earned in Canada. For short term insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods that generally reflect the exposures over the terms of the policies.

Interest Expense

Interest expense includes hedging expenses, derivative financial instruments costs, and the amortization of debt discount and issue expenses that are charged to income over the life of the debt.

Translation of Foreign Currency

The Corporation hedges its U.S. dollar assets and liabilities on a *total portfolio* basis. Any net exposure to future changes in the U.S. dollar foreign exchange rate is due to short term timing differences in cash flows. It is the Corporation's policy to manage assets and liabilities denominated in U.S. dollars in such a way as to minimize this net exposure. All assets and liabilities in foreign currencies other than U.S. dollars are specifically hedged to minimize exposures. All assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year-end.

Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Exchange gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

Other Financial Instruments

The Corporation uses a variety of off-balance sheet derivative financial instruments, such as forward exchange contracts and currency swaps, interest rate swaps, options, caps and floors, and futures, to reduce market and credit risks and to reduce funding costs.

These instruments are marked to market and, with the exception of instruments designated as hedges, realized and unrealized gains and losses are included in income. Gains or losses arising from transactions designated as hedges are deferred and recognized in income over the remaining life of the hedged item. The costs of issuing these instruments are included in interest expense.

3. Loans Receivable

(in thousands $)

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers are mostly at fixed interest rates established in competition with similar export credit agencies in other countries.

These loans mature as follows:

		1991	1990
Non-current		**1,705,622**	1,323,811
Within 12 months	— fixed	**574,572**	519,265
	— floating	**499,556**	334,176
Overdue		**53,527**	50,061
1992		**—**	750,181
1993		**583,355**	505,019
1994		**525,589**	497,399
1995		**480,021**	443,737
1996		**418,995**	377,516
1997 and thereafter		**1,654,696**	1,176,732
Total		**6,495,933**	5,977,897
Commercial loans included above		**1,272,103**	942,694
Floating rate loans, generally based on LIBOR rates, included in total loans		**2,502,492**	2,134,249

The geographic distribution of these loans is as follows:

	1991	1990
Pacific and Asia	**1,376,426**	1,215,893
Middle East and Africa	**1,499,005**	1,590,381
Europe	**875,654**	856,678
North America and Caribbean	**1,458,093**	1,085,764
South America	**1,286,755**	1,229,181
Total	**6,495,933**	5,977,897

4. Non-Current Loans Receivable

(in thousands $)

The geographic distribution of non-current loans and off-balance sheet non-accrued interest is as follows:

	1991		1990	
	Principal	**Interest**	Principal	Interest
Pacific and Asia	**—**	**—**	—	—
Middle East and Africa	**695,840**	**192,636**	604,746	129,327
Europe	**242,421**	**230,441**	242,736	218,007
North America and Caribbean	**75,069**	**63,241**	57,948	46,817
South America	**692,292**	**368,882**	418,381	254,157
Total	**1,705,622**	**855,200**	1,323,811	648,308
Commercial loans included above	**21,431**	**5, 391**	5,288	4,736

The total non-accrued interest revenue during the year was **$181,878** (1990 – $185,290).

The Corporation received interest payments of **$52,965** in 1991 (1990 – $15,070) from countries designated as non-current. This amount was taken into income on a cash basis.

5. Allowance for Losses on Loans

(in thousands $)

The *Allowance for losses* is as follows:

	1991	1990
General allowance	**368,417**	402,504
Specific allowance	**80,785**	7,009
Total balance sheet allowance	**449,202**	409,513

During the year, the amount charged to the allowance was **$32,855** (1990 – $44,027), mainly comprising interest previously accrued.

6. Loan Commitments

The Corporation had undisbursed commitments on signed loan agreements of **$1,860 million** (1990 – $1,894 million).

The Corporation expects to fund these undisbursed commitments *near the time* of their disbursement, typically over a three-year period, by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock. The Corporation generally attempts to *match* debt maturities and currencies with those of its loans.

7. Insurance and Guarantees

(in thousands $)

The geographic distribution of insurance in force and guarantees of the Corporation is as follows:

	1991	1990
Pacific and Asia	**839,169**	795,639
Middle East and Africa	**436,219**	525,318
Europe	**895,713**	898,819
North America and Caribbean	**1,259,716**	1,029,274
South America	**556,164**	362,022
Total	**3,986,981**	3,611,072

8. Recoverable Insurance Claims

(in thousands $)

In 1991, the Corporation paid claims on insurance of **$13,635** (1990 – $28,149), and recovered claims of **$12,469** (1990 – $4,945). Claims of **$4,363** (1990 – $20,013) were charged to the Allowance for Claims in 1991.

9. Loans Payable

(in thousands $)

The Corporation issues debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest. Long term instruments were issued by the Corporation in U.S. dollars, Deutsche marks, Japanese yen, Italian lire, Finnish markka, European Currency Units (ECU), Swiss francs and Canadian dollars. Most non-U.S. dollar issues were swapped to U.S. dollars.

Currencies of repayment of these instruments are as follows:

	1991	1990
U.S. dollars	**3,362,534**	3,293,333
ECU	**154,209**	127,406
Canadian dollars	**189,076**	226,587
Swiss francs	**11,187**	12,029
Total	**3,717,006**	3,659,355

Total *Loans payable* mature as follows:

		1991	1990
Within 12 months	— fixed	**415,267**	457,026
	— floating	**2,486,702**	2,447,712
1992		**—**	725,860
1993		**752,011**	760,276
1994		**585,535**	123,743
1995		**72,173**	72,173
1996		**338,033**	311,718
1997 and thereafter		**1,263,792**	956,660
Total		**5,913,513**	5,855,168
Commercial loans included above at fixed rates		**2,557,804**	2,372,819
Floating rate and short term fixed rate revolving loans		**3,355,709**	3,482,349

10. Share Capital

The authorized share capital is $1.5 billion consisting of 15 million shares with a par value of $100 each. The number of shares *issued* and *fully paid* is **7,882 thousand** (1990 – 7,720 thousand). During the year, the Corporation has issued **162 thousand** shares (1990 – 750 thousand) for a consideration of **$16.2 million** (1990 – $75 million).

11. Foreign Currency Balances

(in thousands $)

The Corporation has substantial *assets* and *liabilities* in *U.S. dollars* and in *other currencies*. The Canadian dollar equivalent after taking into consideration forward exchange contracts is as follows:

	1991	1990
U.S. dollars		
Assets	**5,783,414**	5,489,990
Liabilities	**5,576,200**	5,335,082
Net balance	**207,214**	154,908
Rate of exchange U.S. $1.00	**1.1555**	1.1599
Other currencies		
Assets	**395,950**	376,000
Liabilities	**432,059**	392,138
Net balance	**(36,109)**	(16,138)

12. Financial Instruments with Off-Balance Sheet Risk

In any transaction there is always an inherent risk of loss. These risks may be classified as credit risks, wherein the counter-party to a transaction does not perform as agreed, or market risks where an exposure exists as a result of changes in foreign exchange and interest rates.

The Corporation limits its exposure to credit risk by dealing only with financial institutions having very high credit ratings. Internal procedures establish proper credit approvals, controls and monitoring. As at December 31, 1991, the largest singular exposure to any institution amounted to **$57 million** (1990 – $74 million). To limit its exposure to market risk, and to reduce its funding costs, the Corporation, during the year, used hedges and derivative financial instruments with off-balance sheet risk. Financial instruments with contractual or notional principal amounts outstanding as at December 31, 1991 were as follows (in millions $):

	1991	1990
Foreign exchange contracts	**1,826**	2,286
Currency swaps	**1,396**	1,693
Interest rate swaps	**1,231**	1,339
Interest rate caps sold, exposure until 1998 (U.S. dollars)	**350**	350
Interest rate options written, expire August 1, 1996 (U.S. dollars)	**150**	150

13. Accounts Administered for Canada

(a) Pursuant to the Act, the Corporation *administers for Canada* certain loans and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council for which the Board of Directors has the predominant role in the management of the program and is solely responsible for its administration. These accounts are maintained separately from the Corporation's accounts, and are consolidated annually as at March 31 with the financial statements of the Government of Canada which are reported upon separately by the Auditor General of Canada. The assets administered for Canada, mainly *loans receivable* and *accrued interest* and *fees* recorded in accordance with accounting policies and practices approved by the Government of Canada, amounted to **$1,537 million** (1990 – $1,256 million).

In 1991, the Corporation received from the Government **$10.4 million** (1990 – $8.4 million) as a recovery of its administrative costs.

(b) Statutory limits, commitments and insurance in force.

The Act allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a *maximum* of $6 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is **$1,780 million** (1990 – $1,532 million).

The Act also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of *insurance, related guarantees* and *guarantees* pertaining to the lending program up to a maximum of $7 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is **$152 million** (1990 – $89 million). Insurance in force for the Accounts administered for Canada included in the above positions amounted to **$152 million** (1990 – $84 million).

FIVE YEAR REVIEW

(in thousands $)

BALANCE SHEETS as at December 31	1991	1990	1989	1988	1987
Loans receivable	**6,495,933**	5,977,897	5,398,044	5,345,155	5,760,635
Less: allowance for losses	**449,202**	409,513	375,951	166,635	163,135
	6,046,731	5,568,384	5,022,093	5,178,520	5,597,500
Short term investments	**961,686**	1,292,796	1,352,317	1,107,751	1,038,669
Accrued interest and other assets	**159,267**	179,015	192,380	236,182	296,559
Total assets	**7,167,684**	7,040,195	6,566,790	6,522,453	6,932,728
Loans payable	**5,913,513**	5,855,168	5,472,527	5,220,721	5,624,117
Accrued interest and other liabilities	**332,965**	352,272	340,769	353,495	373,798
Allowance for claims	**86,144**	46,617	48,659	44,567	35,369
Total liabilities	**6,332,622**	6,254,057	5,861,955	5,618,783	6,033,284
Share capital	**788,200**	772,000	697,000	697,000	697,000
Reserve for contingencies	**—**	—	—	100,000	100,000
Retained earnings	**46,862**	14,138	7,835	106,670	102,444
Shareholder's equity	**835,062**	786,138	704,835	903,670	899,444
Total liabilities and shareholder's equity	**7,167,684**	7,040,195	6,566,790	6,522,453	6,932,728
INCOME STATEMENTS					
Loan interest and fees earned	**483,130**	502,791	513,406	506,470	547,451
Interest relief arrangements	**29,336**	—	—	—	—
Insurance premiums and fees earned	**29,980**	26,613	25,543	23,527	19,762
Investment interest earned	**67,399**	112,919	90,913	89,097	97,654
Total income	**609,845**	642,323	629,862	619,094	664,867
Interest expense	**417,555**	500,642	507,357	483,389	569,790
Provisions for losses and claims	**116,882**	96,013	283,390	94,647	59,178
Administrative expenses	**42,684**	39,365	37,950	36,832	34,401
Total expenses	**577,121**	636,020	828,697	614,868	663,369
Net income (loss)	**32,724**	6,303	(198,835)	4,226	1,498

FIVE YEAR REVIEW

(in thousands $)

	Corporate	Canada	Total	Corporate	Canada	Total
FINANCIAL ARRANGEMENTS FACILITATED		**1991**			**1990**	
Export Financing						
Direct financing	**1,411,405**	**243,851**	**1,655,256**	1,271,129	198,330	1,469,459
Guarantees by EDC	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Bank participation	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Related bank loans	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Related CIDA loans	**25,826**	**4,300**	**30,126**	4,656	—	4,656
Sub total	**1,437,231**	**248,151**	**1,685,382**	1,275,785	198,330	1,474,115
Export Insurance						
Short term insurance	**3,817,181**	**58,899**	**3,876,080**	3,315,634	25,394	3,341,028
Medium term insurance	**1,046,093**	**33,790**	**1,079,883**	1,411,479	28,812	1,440,291
Guarantees	**214,731**	**—**	**214,731**	116,731	24,502	141,233
Sub total	**5,078,005**	**92,689**	**5,170,694**	4,843,844	78,708	4,922,552
Total	**6,515,236**	**340,840**	**6,856,076**	6,119,629	277,038	6,396,667
FINANCIAL AND OTHER DATA						
Export Financing						
Number of transactions financed	**163**	**34**	**197**	147	34	181
Number of loans receivable	**903**	**197**	**1,100**	822	145	967
Loans receivable	**6,929,439**	**1,447,707**	**8,377,146**	6,275,067	1,094,491	7,369,558
Number of undisbursed loans	**280**	**133**	**413**	269	108	377
Undisbursed loans	**1,862,657**	**341,203**	**2,203,860**	1,900,514	446,417	2,346,931
Disbursements to exporters during period	**1,494,023**	**345,247**	**1,839,270**	1,394,594	239,150	1,633,744
Loan guarantees outstanding	**7**	**—**	**7**	9	—	9
Liability on loan guarantees	**22,332**	**—**	**22,332**	22,584	—	22,584
Undisbursed amounts on loan guarantees	**2,481**	**—**	**2,481**	6,363	—	6,363
Current lines of credit and protocols	**40**	**2**	**42**	32	1	33
Amounts available for allocation	**4,023,741**	**299,583**	**4,323,324**	2,730,887	290,091	3,020,978
Loans rescheduled	**23**	**11**	**34**	19	3	22
Amounts rescheduled	**918,854**	**256,085**	**1,174,939**	474,677	87,338	562,015
Loans written off	**—**	**—**	**—**	1	—	1
Amounts written off	**—**	**—**	**—**	652	—	652
Export Insurance						
Number of policies issued	**1,573**	**20**	**1,593**	1,215	21	1,236
Insurance policies and guarantees in force	**2,330**	**33**	**2,363**	1,936	25	1,961
Liability on insurance and guarantees	**5,363,849**	**152,470**	**5,516,319**	4,748,087	88,557	4,836,644
Claims paid	**13,635**	**—**	**13,635**	28,149	—	28,149
Claims recovered	**12,469**	**1,032**	**13,501**	4,945	—	4,945
Claims written off (on)	**9,419**	**(1,032)**	**8,387**	8,898	—	8,898
Claims outstanding at year-end	**33,146**	**83**	**33,229**	41,399	83	41,482
Claims under consideration at year-end	**3,403**	**—**	**3,403**	4,514	—	4,514
Average Employee Strength During Year			**513**			**514**

Corporate	Canada	Total	Corporate	Canada	Total	Corporate	Canada	Total
	1989			1988			1987	
1,255,695	205,684	**1,461,379**	1,016,604	330,462	**1,347,066**	601,354	186,158	**787,512**
13,713	—	**13,713**	—	—	**—**	6,432	—	**6,432**
7,401	—	**7,401**	—	—	**—**	139	—	**139**
7,378	—	**7,378**	12,200	—	**12,200**	24,095	412	**24,507**
13,457	2,000	**15,457**	42,878	15,000	**57,878**	40,806	—	**40,806**
1,297,644	207,684	**1,505,328**	1,071,682	345,462	**1,417,144**	672,826	186,570	**859,396**
3,169,992	14,304	**3,184,296**	3,086,291	16,862	**3,103,153**	2,603,497	10,471	**2,613,968**
980,572	75,897	**1,056,469**	649,580	54,176	**703,756**	604,836	80,106	**684,942**
294,221	—	**294,221**	250,998	—	**250,998**	241,982	149	**242,131**
4,444,785	90,201	**4,534,986**	3,986,869	71,038	**4,057,907**	3,450,315	90,726	**3,541,041**
5,742,429	297,885	**6,040,314**	5,058,551	416,500	**5,475,051**	4,123,141	277,296	**4,400,437**
171	55	**226**	152	18	**170**	91	9	**100**
758	92	**850**	692	74	**766**	651	59	**710**
5,497,766	895,701	**6,393,467**	5,445,355	808,184	**6,253,539**	5,858,868	770,411	**6,629,279**
254	79	**333**	203	26	**229**	168	14	**182**
2,203,300	489,454	**2,692,754**	1,935,647	406,471	**2,342,118**	1,874,675	200,486	**2,075,161**
853,641	117,667	**971,308**	582,311	87,755	**670,066**	622,940	20,901	**643,841**
10	—	**10**	9	—	**9**	9	—	**9**
17,264	—	**17,264**	15,785	—	**15,785**	19,300	—	**19,300**
15,050	—	**15,050**	7,452	—	**7,452**	9,260	—	**9,260**
42	1	**43**	49	2	**51**	46	2	**48**
2,979,658	350,000	**3,329,658**	3,529,224	380,123	**3,909,347**	3,136,646	386,715	**3,523,361**
19	8	**27**	16	6	**22**	18	8	**26**
367,490	72,633	**440,123**	182,649	67,558	**250,207**	384,711	79,757	**464,468**
3	—	**3**	3	—	**3**	1	—	**1**
2,610	—	**2,610**	5,901	—	**5,901**	5	—	**5**
1,486	12	**1,498**	1,718	20	**1,738**	1,639	34	**1,673**
2,332	17	**2,349**	2,498	40	**2,538**	2,111	100	**2,211**
4,342,753	62,284	**4,405,037**	3,404,867	321,150	**3,726,017**	2,964,474	370,019	**3,334,493**
19,793	2,913	**22,706**	26,968	11,323	**38,291**	13,480	9,879	**23,359**
16,231	3,045	**19,276**	21,529	21,527	**43,056**	14,461	4,387	**18,848**
(6,273)	114	**(6,159)**	1,935	(572)	**1,363**	13,433	1,182	**14,615**
27,093	83	**27,176**	17,258	329	**17,587**	13,754	9,961	**23,715**
8,994	—	**8,994**	2,304	—	**2,304**	1,745	3,409	**5,154**
		500			**492**			**514**

BOARD OF DIRECTORS

as at December 31, 1991

W.R.C. BLUNDELL
Corporate Director
Toronto, Ontario
Member of the Audit Committee of the Board

D. CAMPBELL
Associate Under-Secretary of State for External Affairs and Deputy Minister for International Trade
Ottawa, Canada
Member of the Executive Committee of the Board

T.A. CHISHOLM
President
Ronald A. Chisholm Limited
Toronto, Ontario
Member of the Business Development Committee of the Board

J.W. CHOMIAK
President
Hemisphere Engineering Inc.
Edmonton, Alberta
Member of the Business Development Committee of the Board

J. DEITCHER
Vice-President and Director
RBC Dominion Securities Inc.
Montréal, Quebec
Member of the Executive Committee of the Board

C. DIAMOND
President
B.C. Turf Ltd.
Vancouver, British Columbia
Vice-Chairman of the Board
Member of the Executive Committee of the Board
Chairman of the Audit Committee of the Board

F.W. GORBET
Deputy Minister
Department of Finance
Ottawa, Canada

J.T. HUMPHRIES
Granville West Group/ John T. Humphries Ltd.
Vancouver, British Columbia
Chairman of the Business Development Committee of the Board

P. LABBÉ
President and Chief Executive Officer
Export Development Corporation
Ottawa, Canada
Member of the Executive Committee of the Board

J. LAURENT, Q.C.
Senior Partner
Guy & Gilbert
Montréal, Quebec
Member of the Business Development Committee of the Board

T.M. MUNN
President
Munn & Company Limited
Mount Pearl, Newfoundland
Member of the Audit Committee of the Board

J.M. ROMANCHUK
Senior Vice-President
BBN James Capel Inc.
Calgary, Alberta
Member of the Audit Committee of the Board

M.J. SABIA
Barrister and Solicitor
Toronto, Ontario
Chairman of the Board of Directors
Chairman of the Executive Committee of the Board

B.A. SULLY
Chairman
Rosny Holdings Limited
Goderich, Ontario
Member of the Business Development Committee of the Board

SENIOR MANAGEMENT OF THE CORPORATION

EXECUTIVE MANAGEMENT COMMITTEE

P. LABBÉ
President and
Chief Executive Officer

M.D.J. BAKKER
Senior Vice-President
Finance and Chief Financial Officer

G. HAMMOND
Senior Vice-President
Marketing

R. PRUNEAU
Senior Vice-President
Export Insurance

R. VAN ADEL
Senior Vice-President
Export Financing

W.J.H. MUSGROVE
Vice-President
Human Resources and Administration

G. ROSS
Senior Vice-President
Legal Services and Secretary

SENIOR MANAGEMENT OF THE CORPORATION

R. FOTHERGILL
General Manager
Quality and
Customer Satisfaction

General Manager
Corporate Coordination
and Evaluation

R.G.C. MARSHALL
Vice-President and
Treasurer

J.F. GAGAN
Corporate Controller

P.A. FORAN
Vice-President
Western Canada

K.R. COOKE
Vice-President
Ontario

Vice-President
Quebec and Atlantic

L. LANDRY
General Manager
Marketing and
Communications

Chief Economist
Economics Division

A.I. GILLESPIE
Vice-President
Export Insurance

J. GRAVES
General Manager
Short Term Insurance

E. SIEGEL
General Manager
Medium Term Insurance

D.O. CURTIS
General Manager
Americas

M.G. MCLEAN
General Manager
Asia/Pacific

H. SOUQUIÈRES
General Manager
Africa, Middle East
& Europe

W.J. HUGHES
General Manager
Human Resources

J.B. HUTCHISON
General Manager
Systems

M. LEDUC
General Counsel
Legal Services

SERVING CANADIANS FROM COAST TO COAST

HEAD OFFICE
Export Development Corporation
151 O'Connor Street
Ottawa, Canada
K1A 1K3
Tel.: (613) 598-2500
Telex: 053-4136
Fax: (613) 237-2690

VANCOUVER
Export Development Corporation
Suite 1030
One Bentall Centre
505 Burrard Street
Vancouver, British Columbia
V7X 1M5
Tel.: (604) 666-6234
Fax: (604) 666-7550
(Serving British Columbia, Yukon Territory)

CALGARY
Export Development Corporation
Suite 1030
510 - 5th Street S.W.
Calgary, Alberta
T2P 3S2
Tel.: (403) 292-6898
Fax: (403) 292-6902
(Serving Alberta, Northwest Territories)

WINNIPEG
Export Development Corporation
8th Floor
330 Portage Avenue
Winnipeg, Manitoba
R3C 0C4
Tel.: (204) 983-5114
Fax: (204) 983-2187
(Serving Manitoba, Saskatchewan)

LONDON
Export Development Corporation
Suite 1512
Talbot Centre
148 Fullarton Street
London, Ontario
N6A 5P3
Tel.: (519) 645-5828
Fax: (519) 645-5580
(Serving Southwestern Ontario)

TORONTO
Export Development Corporation
Suite 810
National Bank Building
150 York Street
P.O. Box 810
Toronto, Ontario
M5H 3S5
Tel.: (416) 973-6211
Fax: (416) 862-1267
(Serving Ontario)

OTTAWA
Export Development Corporation
151 O'Connor Street
Ottawa, Canada
K1A 1K3
Tel.: (613) 598-2992
Fax: (613) 237-2690
(Serving Eastern Ontario, Western Quebec)

MONTRÉAL
Export Development Corporation
Suite 2724
800 Victoria Square
P.O. Box 124
Tour de la Bourse Postal Station
Montréal, Quebec
H4Z 1C3
Tel.: (514) 283-3013
Fax: (514) 878-9891
(Serving Quebec)

HALIFAX
Export Development Corporation
Suite 1003
Toronto-Dominion Bank Building
1791 Barrington Street
Halifax, Nova Scotia
B3J 3L1
Tel.: (902) 429-0426
Fax: (902) 423-0881
(Serving the Atlantic Provinces)

1991

RAPPORT ANNUEL

Société pour l'expansion des exportations

Export Development Corporation

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

«Être le chef de file mondial quant à la qualité des services financiers offerts à nos clients.»

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est l'organisme officiel de crédit à l'exportation du Canada. Elle aide les exportateurs canadiens à soutenir la concurrence sur les marchés internationaux en réduisant les risques financiers inhérents aux ventes à l'exportation. Les services financiers offerts par la SEE comprennent l'assurance-crédit à l'exportation, les prêts aux acheteurs étrangers de biens et services canadiens et les garanties connexes, ainsi que l'assurance-investissement à l'étranger.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

La SEE a enregistré une très bonne performance financière en 1991, le bénéfice de **32,7 millions** de dollars étant l'un des plus élevés de son histoire. Parmi les principaux facteurs qui ont contribué à cette performance, notons la réduction considérable des frais d'intérêt sur nos emprunts et la participation du gouvernement du Canada à des accords internationaux sur l'allégement de la dette pour la Pologne et l'Égypte, ce qui a permis à ces deux pays de recommencer à s'acquitter de leurs obligations envers la SEE.

Le résultat net de 1991 contraste avec celui d'il y a deux ans, alors que, en raison d'une augmentation significative des prêts non productifs, et compte tenu du maintien possible de la tendance en 1990, la Société avait procédé à un virement exceptionnel de 200 millions de dollars à la provision pour pertes sur prêts. Les fonds avaient été prélevés sur les bénéfices non répartis, c'est-à-dire essentiellement les bénéfices accumulés des années antérieures, entraînant ainsi une forte réduction du capital de base de la Société. La première et seule année où la SEE a subi une perte a été en 1989, et ceci reflétait en réalité une décision financière prudente tant de sa part que de la part de son Conseil d'administration.

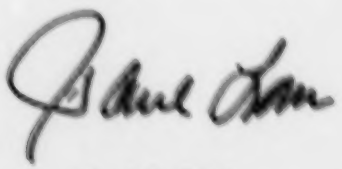
En 1991, la Société a maintenu ces pratiques de gestion financière prudente, en portant la provision pour pertes sur prêts de 410 millions à **449 millions** de dollars à la fin de l'exercice et la provision pour sinistres de 47 millions à **86 millions** de dollars. Le bénéfice est cependant supérieur à celui des années précédentes, et les prévisions nous laissent croire qu'il demeurera important au moins encore pendant quelques années.

Il convient toutefois d'apporter deux précisions. Premièrement, le bénéfice de la Société ne découle pas d'une majoration générale de ses droits et commissions. Le revenu d'honoraires et de primes pour l'exercice 1991 a en gros augmenté proportionnellement à l'appui que nous avons globalement accordé aux exportations canadiennes. D'autre part, pour l'avenir, le rétablissement du capital de base de la SEE grâce à ces bénéfices nous paraît essentiel à la santé financière de la Société et à sa capacité de continuer à offrir aux exportateurs canadiens des services concurrentiels, en matière de gestion des risques et de crédits à l'exportation sur la scène internationale.

À mesure que l'actif total de la SEE continue de croître, à l'instar de l'appui croissant que la Société accorde aux exportateurs, son capital de base doit suivre le même rythme. La SEE a par conséquent utilisé les bénéfices réalisés en 1991 pour ramener peu à peu ses bénéfices non répartis au niveau atteint avant 1989. Toutefois, dans le contexte financier actuel, elle ne peut se permettre de compter uniquement sur le gouvernement du Canada pour répondre à ses besoins en capitaux, ce qui l'a incitée à rajuster sa stratégie financière en conséquence. Afin d'atteindre cet objectif, la Société s'efforce d'obtenir un taux de rendement de plus en plus élevé sur son capital-actions.

Le Conseil d'administration et la direction de la SEE sont fermement convaincus – et nous croyons que nos clients le sont aussi – que des rapports fructueux et productifs à long terme avec les exportateurs ne pourront être maintenus que si la Société s'appuie sur une bonne santé financière. Ce type de partenariat est en effet le seul élément qui nous permettra de contribuer au succès permanent de nos clients sur les marchés internationaux.

Le Président et Chef de la direction,



Paul Labbé

PERFORMANCE DE LA SOCIÉTÉ

La performance de la Société peut être mesurée selon différents critères. Le premier qui vient à l'esprit est la croissance de l'appui qu'elle accorde d'une année à l'autre. Quant aux facteurs-clés qui influent sur les occasions données à la SEE d'accorder cet appui, ce sont la nature des biens et services exportés par les Canadiens, les marchés et les acheteurs auxquels s'adressent les exportateurs et la capacité de la Société d'offrir un appui à long terme au moyen de services concurrentiels de financement et d'assurances. Autre facteur important : la capacité d'auto-financement de la SEE. Celle-ci se reflète, en partie, dans sa capacité de maintenir un bénéfice net positif.

Le tableau ci-dessous montre la performance chiffrée de la Société dans ces différents domaines, ainsi qu'une comparaison avec les chiffres contenus dans le Plan de la Société de 1991 et avec les résultats de l'exercice 1990.

(en milliers de dollars)	**1991 Résultats**	1991 Plan	1990 Résultats
Financement à l'exportation			
Compte de la Société	**1 411 405**	1 100 000	1 271 129
Compte du Canada	**243 851**	– S/O –	198 330
	1 655 256	1 100 000	1 469 459
Autres institutions	**30 126**	– S/O –	4 656
Total	**1 685 382**	1 100 000	1 474 115
Assurances à l'exportation			
Compte de la Société	**5 078 005**	4 829 000	4 843 844
Compte du Canada	**92 689**	– S/O –	78 708
Total	**5 170 694**	4 829 000	4 922 552
Total global	**6 856 076**	5 929 000	6 396 667
Bénéfice net	**32 724**	3 000	6 303

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

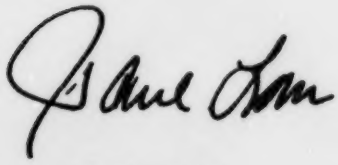
Les présents états financiers ont été établis par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et ils respectent, dans tous leurs points essentiels, les normes comptables internationales. Il incombe à la direction de veiller à ce que les données contenues dans ces états financiers soient présentées de façon intègre et objective. Les états financiers comprennent certains montants, tels les provisions pour pertes sur prêts et pour sinistres, qui sont fondés sur les meilleures estimations et le jugement de la direction. La direction veille également à l'exactitude de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel et, le cas échéant, à la concordance entre ces renseignements et les renseignements et données contenus dans les états financiers. Afin de s'acquitter de ces charges, la direction recourt à des systèmes et à des pratiques de vérification financière et gestionnelle qui lui permettent d'assurer, dans une large mesure, la fiabilité des renseignements financiers, la sauvegarde de l'actif et l'efficacité des opérations. La Société s'est dotée d'un service de vérification interne qui se charge, notamment, de l'examen suivi des contrôles internes et de leur mise en oeuvre.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités en ce qui concerne les rapports financiers et les contrôles internes. Il confie cette tâche au Comité de vérification du Conseil, composé d'administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société. Le Comité de vérification rencontre régulièrement les membres de la direction, les vérificateurs internes et les représentants du Vérificateur général du Canada.

Le Conseil d'administration est responsable de toutes les opérations entreprises par la Société. Les contrats qui, de l'avis du Conseil d'administration, comportent des risques pour une période ou un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement peuvent être autorisés par le gouverneur général en conseil, si le Ministre les considère dans l'intérêt national. Le Conseil d'administration joue un rôle prépondérant dans la gestion de ce programme, mais ses responsabilités se limitent à l'administration. Les fonds requis pour ces contrats sont versés par le Canada à la Société et les fonds recouvrés sont remis au Canada, déduction faite des montants retenus pour couvrir les frais d'administration connexes. Les comptes administrés pour le Canada sont présentés à la note 13 afférente aux états financiers de la Société.

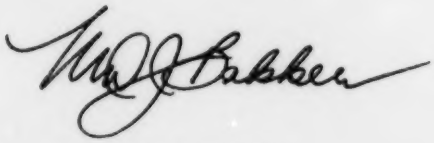
Le Vérificateur général du Canada effectue un examen indépendant, conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et formule une opinion sur les états financiers. Son rapport figure à la page suivante.

Le Président et
Chef de la direction,



Paul Labbé

Le Premier vice-président, Finances
et Chef des Services financiers,



M.D.J. Bakker

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

AUDITOR GENERAL OF CANADA VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

Au ministre du Commerce extérieur

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1991 et les états des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada, en accord avec les Normes de vérification internationales. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société au 31 décembre 1991, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, en accord avec les Normes comptables internationales. Conformément aux exigences de la Loi sur la gestion des finances publiques, je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à mon avis, les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la partie X de la Loi sur la gestion des finances publiques et ses règlements, à la Loi sur l'expansion des exportations et aux règlements administratifs de la Société.

Le vérificateur général du Canada

L. Denis Desautels, FCA

Ottawa, Canada
le 26 février 1992

Bilan

au 31 décembre 1991
(en milliers de dollars)

	1991	1990
ACTIF		
Encaisse et titres négociables		
Encaisse et dépôts à court terme	**764 415**	1 127 369
Titres négociables	**197 271**	165 427
Intérêts courus	**9 672**	17 907
	971 358	1 310 703
Prêts à recevoir (notes 3 et 4)		
À long terme	**5 368 278**	5 074 395
Partie des prêts à long terme échéant dans les 12 mois	**1 127 655**	903 502
	6 495 933	5 977 897
Intérêts et honoraires courus	**114 486**	123 182
	6 610 419	6 101 079
Moins : provision pour pertes sur prêts (note 5)	**449 202**	409 513
	6 161 217	5 691 566
Autres		
Sinistres recouvrables sur assurances (note 8)	**5 162**	8 318
Valeur non amortie de l'escompte à la souscription et des frais d'émission et autres éléments d'actif	**29 947**	29 608
	35 109	37 926
	7 167 684	7 040 195

	1991	1990
PASSIF		
Emprunts (note 9)		
À court terme	**2 196 507**	2 195 813
Partie des emprunts à long terme échéant dans les 12 mois	**705 462**	708 925
	2 901 969	2 904 738
À long terme	**3 011 544**	2 950 430
	5 913 513	5 855 168
Intérêts courus	**159 399**	179 702
	6 072 912	6 034 870
Autres éléments de passif et revenu reporté		
Créditeurs	**33 711**	17 700
Primes d'assurance reportées	**9 708**	11 120
Provision pour sinistres sur assurances et garanties	**86 144**	46 617
Revenu d'honoraires sur les prêts reporté et autres crédits	**130 147**	143 750
	259 710	219 187
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital-actions (note 10)	**788 200**	772 000
Bénéfices non répartis	**46 862**	14 138
	835 062	786 138
	7 167 684	7 040 195

Engagements, passif éventuel et autres risques (notes 6, 7 et 12)

Approuvé par le Conseil d'administration

Charles Diamond,
administrateur

Paul Labbé,
administrateur

M.D.J. Bakker,
chef des Services financiers

État des résultats et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Prêts et garanties		
Intérêts créditeurs	**440 855**	463 325
Arrangements pour l'allégement des intérêts	**29 336**	—
Revenu d'honoraires	**42 275**	39 466
	512 466	502 791
Moins : provision pour pertes sur prêts	**72 544**	77 589
	439 922	425 202
Assurances et garanties		
Primes et revenu d'honoraires	**29 980**	26 613
Moins : provision pour sinistres	**19 338**	18 424
	10 642	8 189
Intérêts créditeurs sur placements	**67 399**	112 919
	517 963	546 310
Intérêts débiteurs		
À long terme	**263 586**	313 431
À court terme	**153 969**	187 211
	417 555	500 642
Provision supplémentaire pour sinistres	**25 000**	—
Frais d'administration	**42 684**	39 365
	485 239	540 007
Bénéfice net	**32 724**	6 303
Bénéfices non répartis		
Au début de l'exercice	**14 138**	7 835
À la fin de l'exercice	**46 862**	14 138

État de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991
(en milliers de dollars)

	1991	1990
EXPLOITATION		
Bénéfice net	**32 724**	6 303
Éléments sans incidence sur l'encaisse		
Provision pour pertes sur prêts	**72 544**	77 589
Provision pour sinistres	**44 338**	18 424
Intérêts et honoraires courus	**(2 481)**	22 116
Autres variations	**43 374**	(21 811)
Encaisse provenant de l'exploitation	**190 499**	102 621
PRÊTS		
Versements sur prêts	**(1 494 023)**	(1 394 594)
Remboursements de prêts	**970 009**	851 310
Éléments sans incidence sur l'encaisse		
(Diminution) augmentation nette du revenu reporté	**(14 894)**	10 621
Intérêts rééchelonnés	**(15 838)**	(24 856)
Intérêts sur prêts contrepassés	**(33 030)**	(43 978)
Encaisse utilisée pour les prêts	**(587 776)**	(601 497)
FINANCEMENT		
Emprunts à long terme effectués	**883 042**	1 007 885
Remboursements d'emprunts à long terme	**(838 851)**	(860 215)
Augmentation des emprunts à court terme	**15 406**	178 352
Émission de capital-actions	**16 200**	75 000
Encaisse provenant du financement	**75 797**	401 022
Diminution de l'encaisse et des titres négociables	**(321 480)**	(97 854)
Incidence du taux de change sur le solde d'ouverture de l'encaisse	**(9 630)**	38 333
ENCAISSE ET TITRES NÉGOCIABLES		
Au début de l'exercice	**1 292 796**	1 352 317
À la fin de l'exercice	**961 686**	1 292 796

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991

1. Mandat et activités de la Société

La Société pour l'expansion des exportations («la Société») a été créée le 1er octobre 1969 par une loi du Parlement canadien, la Loi sur l'expansion des exportations («la Loi»). *Mandataire* de Sa Majesté du chef du Canada, la Société a pour objet de faciliter et d'accroître les échanges commerciaux entre le Canada et d'autres pays au moyen de prêts, de garanties et d'assurances. Elle relève du Parlement par l'intermédiaire du ministre du Commerce extérieur.

Le gouvernement du Canada a convenu qu'il peut demander des affectations budgétaires au Parlement pour que la Société puisse couvrir toute perte éventuelle.

La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

En sa qualité d'*organisme de crédit à l'exportation* et de *mandataire* de Sa Majesté du chef du Canada, la Société bénéficie de la participation du Canada au Club de Paris. Sous les auspices de ce groupe international chargé de régler, sur le plan multilatéral, les difficultés de paiement des entités souveraines, des négociations débouchent sur des accords de rééchelonnement auxquels viennent s'ajouter des mesures imposées par le Fonds monétaire international pour alléger ces problèmes de remboursement.

Le gouvernement du Canada estime que la stratégie adoptée à l'égard de l'endettement international pourrait donner lieu à des ententes multilatérales entre les gouvernements créditeurs qui viseraient à réduire la dette et le service de la dette afin de faciliter l'application des programmes officiels de redressement économique adoptés par certains pays débiteurs. Il s'est engagé à indemniser entièrement la Société pour toutes les conséquences financières qu'elle pourrait subir s'il participait à ces ententes. En conséquence, aucune provision n'est prévue dans les états financiers à cet égard.

Aux termes de la Loi, le montant maximal des *prêts* en souffrance et des *engagements* de la Société auprès d'emprunteurs étrangers ne doit pas dépasser 15 milliards de dollars. Au 31 décembre 1991, les engagements de la Société à cet égard, établis conformément aux dispositions de la Loi, s'établissaient à **8,7 milliards** de dollars (contre 8,1 milliards en 1990).

En outre, toujours aux termes de la Loi, la Société peut assumer, en vertu de *contrats d'assurance*, de *garanties connexes* et de *garanties* dans le cadre du programme de prêts, une responsabilité d'un montant maximal de 15 milliards de dollars. Les engagements de la Société à cet égard se sont élevés à **5,4 milliards** de dollars (contre 4,8 milliards en 1990).

Tous les prêts consentis par la Société à titre de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada engagent la pleine foi du Canada. Aux termes de la Loi, le montant global des emprunts en cours de la Société ne doit pas dépasser *dix fois le total* obtenu en additionnant le capital d'apport et les bénéfices non répartis de la Société, déterminés conformément aux états financiers *vérifiés* les plus récents. La limite d'emprunt est de **8 milliards** de dollars (contre 7,7 milliards en 1990), et les emprunts effectivement contractés par la Société se sont élevés à **5,9 milliards** de dollars (soit le même montant qu'en 1990).

La Société conclut des opérations avec d'autres ministères et organismes gouvernementaux, ainsi qu'avec des sociétés d'État, dans le cours normal de ses affaires.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et ils respectent, dans tous leurs points essentiels, les Normes comptables internationales. On trouvera, ci-après, un résumé des principales conventions comptables :

Titres négociables

Les titres négociables sont inscrits à leur valeur du marché. Les gains et les pertes sont inclus dans les intérêts créditeurs.

Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir, principalement consentis à des entités *souveraines*, représentent l'équivalent en dollars canadiens des montants initialement versés. Ils comprennent, le cas échéant, les intérêts capitalisés dans le processus de rééchelonnement ou de restructuration des prêts dont le remboursement présente des difficultés.

Les prêts sont jugés courants ou non courants. Par prêt non courant, il faut entendre un prêt dont le recouvrement présente de sérieux doutes à court ou moyen terme, un prêt pour lequel on n'a pas reçu de versements importants pendant un an

depuis la signature d'un accord de rééchelonnement, ou pendant deux ans en l'absence de mécanismes de rééchelonnement. On ne reconnaît pas, aux fins comptables, la capitalisation des intérêts dans les accords de rééchelonnement subséquents des prêts non courants.

Intérêts créditeurs et revenu d'honoraires

L'intérêt court sur le principal à recevoir à l'égard des prêts pour lesquels on n'a pas reçu de versements importants pendant 180 jours, ou lorsque la direction estime qu'un prêt devrait être considéré comme non courant.

Lorsqu'un prêt est jugé non courant, la Société ne comptabilise plus au revenu les intérêts à recevoir sur ce prêt et passe, sur la provision pour pertes sur prêts, une écriture de contrepassation des intérêts accumulés précédemment au cours d'une période d'au plus 12 mois.

Les paiements d'intérêts à l'égard des prêts non courus sont inscrits comme intérêts créditeurs sur réception.

Lorsque l'on a pu établir que l'ensemble ou la plupart des montants exigibles font l'objet de remboursements réguliers, on reprend la méthode de la comptabilité d'exercice.

Le revenu d'honoraires sur les prêts est porté au revenu pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Arrangements pour l'allégement des intérêts

Conformément aux accords multilatéraux sur le service de la dette et l'allégement de la dette conclus entre le gouvernement du Canada et des emprunteurs souverains, la Société comptabilise comme intérêts créditeurs les montants devant être versés par le gouvernement du Canada.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie après examen, au moins une fois l'an, de la valeur de recouvrement de tous les prêts consentis à des emprunteurs *commerciaux* et *souverains*.

À la suite de l'examen de tous les prêts consentis à des emprunteurs *commerciaux*, la Société impute aux résultats un montant suffisant spécialement destiné à couvrir les pertes éventuelles sur le portefeuille des prêts à recevoir *commerciaux* pour tenir compte de la diminution du poste d'actif se rapportant aux prêts *commerciaux*.

En plus des *provisions spéciales* pour pertes sur prêts commerciaux, la Société constitue prudemment une *provision générale*, fondée sur les meilleures estimations de la direction, sur le portefeuille des prêts à recevoir commerciaux et souverains pour lesquels aucune provision spéciale n'a été instituée.

À la lumière de l'expérience acquise, la haute direction est d'avis qu'à l'exception des rares cas de refus catégorique d'honorer la dette ou de radiation de la valeur d'actif convenue par les créanciers, le recouvrement, en fin de compte, des obligations souveraines ne doit pas être mis en doute, même s'il faut accepter des retards indéfinis dans le remboursement de principal et les paiements d'intérêts.

Sinistres sur assurances recouvrables

Les indemnités payées sur assurances sont comptabilisées aux valeurs de recouvrement estimatives. Les gains ou pertes nets qui en découlent sont portés au crédit ou au débit de la provision pour sinistres sur assurances et garanties.

Provision pour sinistres sur assurances et garanties

La provision pour sinistres sur assurances et garanties, qui tient compte des *sinistres subis antérieurement* et des sinistres éventuels, représente la responsabilité, fondée sur les meilleures estimations de la direction, que la Société est appelée et sera probablement appelée à assumer à l'égard des événements assurés. À cette provision se greffe une provision spéciale, qui fait l'objet d'un poste distinct de l'état des résultats, pour tenir compte des risques élevés de certains contrats d'assurance que la Société assume de temps à autre.

Primes d'assurance

Les primes et honoraires d'assurance sont gagnés au Canada. Pour les polices d'assurance à court terme, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la protection entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs comprennent les dépenses de couverture, les frais inhérents aux instruments financiers hors bilan et l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Conversion des devises

La Société couvre ses éléments d'actif et de passif en dollars américains sur *l'ensemble de son portefeuille*. Les risques nets associés aux fluctuations du taux de change du dollar américain sont attribuables à des décalages de trésorerie à court terme. La Société gère ses éléments d'actif et de passif libellés en dollars américains de façon à minimiser ces risques nets. Il s'ensuit que les éléments d'actif et de passif en devises autres que le dollar américain font l'objet d'une couverture particulière de façon à minimiser ces risques. Tous les éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises sont portés aux intérêts créditeurs sur placements.

Autres instruments financiers

La Société est appelée à se servir d'une vaste gamme d'instruments financiers dérivés hors bilan, dont les contrats de change à terme, les swaps de devises et de taux d'intérêt, les options, les taux plafonds et planchers et les contrats à terme, afin de réduire les risques du marché et de crédit et les frais de financement.

Ces instruments sont réévalués à chaque arrêté comptable et, à l'exception des opérations de couverture, les gains ou pertes réalisés ou non réalisés qui en résultent sont inclus dans les résultats. Les gains ou pertes découlant des opérations de couverture sont reportés et comptabilisés aux résultats pendant le restant de la durée de l'élément couvert. Les frais d'émission de ces instruments sont comptabilisés au poste des intérêts débiteurs.

3. Prêts à recevoir

(en milliers de dollars)

Les prêts à recevoir des emprunteurs souverains et commerciaux sont pour la plupart consentis à des taux d'intérêt fixes compétitifs par rapport à ceux qui sont offerts par les organismes de crédit à l'exportation semblables dans d'autres pays.

Les échéances de ces prêts se présentent comme suit :

	1991	1990
Non courants	**1 705 622**	1 323 811
À moins de 12 mois — taux fixes	**574 572**	519 265
— taux flottants	**499 556**	334 176
En souffrance	**53 527**	50 061
1992	**—**	750 181
1993	**583 355**	505 019
1994	**525 589**	497 399
1995	**480 021**	443 737
1996	**418 995**	377 516
1997 et au-delà	**1 654 696**	1 176 732
Total	**6 495 933**	5 977 897
Prêts commerciaux inclus ci-dessus	**1 272 103**	942 694
Prêts à taux flottants, généralement basés sur les taux LIBOR, compris dans le montant total des prêts	**2 502 492**	2 134 249

La répartition géographique de ces prêts est la suivante :

	1991	1990
Pacifique et Asie	**1 376 426**	1 215 893
Moyen-Orient et Afrique	**1 499 005**	1 590 381
Europe	**875 654**	856 678
Amérique du Nord et Antilles	**1 458 093**	1 085 764
Amérique du Sud	**1 286 755**	1 229 181
Total	**6 495 933**	5 977 897

4. Prêts à recevoir non courants

(en milliers de dollars)

La répartition géographique des prêts non courants et des intérêts non courus hors bilan s'établit comme suit :

	1991		1990	
	Principal	**Intérêts**	Principal	Intérêts
Pacifique et Asie	**—**	**—**	—	—
Moyen-Orient et Afrique	**695 840**	**192 636**	604 746	129 327
Europe	**242 421**	**230 441**	242 736	218 007
Amérique du Nord et Antilles	**75 069**	**63 241**	57 948	46 817
Amérique du Sud	**692 292**	**368 882**	418 381	254 157
Total	**1 705 622**	**855 200**	1 323 811	648 308
Prêts commerciaux inclus ci-dessus	**21 431**	**5 391**	5 288	4 736

Les intérêts créditeurs non courus pendant l'exercice se sont élevés à **181 878 $** (contre 185 290 $ en 1990).

En 1991, la Société a reçu des paiements d'intérêts de **52 965 $** (15 070 $ en 1990) de pays désignés non courants, qu'elle a portés au revenu selon la méthode de la comptabilité de caisse.

5. Provision pour pertes sur prêts

(en milliers de dollars)

La *provision pour pertes* se présente comme suit :

	1991	1990
Provision générale	**368 417**	402 504
Provision particulière	**80 785**	7 009
Total de la provision portée au bilan	**449 202**	409 513

Durant l'exercice, le montant imputé à la provision s'est élevé à **32 855 $** (44 027 $ en 1990), représentant surtout les intérêts courus antérieurement.

6. Prêts - engagements

La Société avait des engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées représentant **1 860 millions** de dollars (1 894 millions de dollars en 1990).

La Société compte financer ces engagements non déboursés *peu avant* leurs versements, généralement sur une période de trois ans, en émettant des titres de créance sur les marchés financiers internationaux à des taux d'intérêt commerciaux, et en augmentant le capital-actions. De façon générale, la Société s'efforce *d'apparier* les échéances et les devises de ses emprunts avec celles de ses prêts.

7. Assurances et garanties

(en milliers de dollars)

La répartition géographique des assurances en vigueur et des garanties de la Société s'établit comme suit :

	1991	1990
Pacifique et Asie	**839 169**	795 639
Moyen-Orient et Afrique	**436 219**	525 318
Europe	**895 713**	898 819
Amérique du Nord et Antilles	**1 259 716**	1 029 274
Amérique du Sud	**556 164**	362 022
Total	**3 986 981**	3 611 072

8. Sinistres sur assurances recouvrables

(en milliers de dollars)

En 1991, la Société a versé des indemnités sur assurances de **13 635 $** (28 149 $ en 1990) et a recouvré **12 469 $** (4 945 $ en 1990). Des indemnités de **4 363 $** (20 013 $ en 1990) ont été imputées sur la provision pour sinistres en 1991.

9. Emprunts

(en milliers de dollars)

La Société a émis des titres de dette sur les marchés financiers du monde à des taux d'intérêt commerciaux. La Société a émis des titres à long terme libellés en dollars américains, en deutsche marks, en yens japonais, en lires italiennes, en markka finlandais, en unités monétaires européennes (ECU), en francs suisses et en dollars canadiens. La plupart des titres libellés en devises autres que le dollar américain ont fait l'objet de swaps pour des titres libellés en dollars américains.

Les devises de remboursement des titres en question se présentent comme suit :

	1991	1990
Dollar américain	**3 362 534**	3 293 333
ECU	**154 209**	127 406
Dollar canadian	**189 076**	226 587
Franc suisse	**11 187**	12 029
Total	**3 717 006**	3 659 355

Les échéances des emprunts se présentent comme suit :

	1991	1990
À moins de 12 mois — taux fixes	**415 267**	457 026
— taux flottants	**2 486 702**	2 447 712
1992	**—**	725 860
1993	**752 011**	760 276
1994	**585 535**	123 743
1995	**72 173**	72 173
1996	**338 033**	311 718
1997 et au-delà	**1 263 792**	956 660
Total	**5 913 513**	5 855 168
Prêts commerciaux inclus ci-dessus à des taux fixes	**2 557 804**	2 372 819
Prêts renouvelables à des taux flottants ou à des taux fixes à court terme	**3 355 709**	3 482 349

10. Capital-actions

Le capital-actions autorisé est de 1,5 milliard de dollars, soit 15 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de **7 882 000** (7 720 000 en 1990). Au cours de l'exercice, la Société a émis **162 000 actions** (750 000 actions en 1990) d'une valeur de **16,2 millions** de dollars (75 millions de dollars en 1990).

11. Soldes en devises

(en milliers de dollars)

La Société possède un *actif* et un *passif* considérables en *dollars américains* et en *d'autres devises*. Compte tenu des contrats de change à terme, l'équivalent en dollars canadiens s'établit comme suit :

	1991	1990
Dollars américains		
Actif	**5 783 414**	5 489 990
Passif	**5 576 200**	5 335 082
Situation nette	**207 214**	154 908
Taux de change pour 1 $ US	**1,1555**	1,1599
Autres devises		
Actif	**395 950**	376 000
Passif	**432 059**	392 138
Situation nette	**(36 109)**	(16 138)

12. Instruments financiers hors bilan comportant des risques

Toute opération comporte nécessairement un risque de perte. Il peut s'agir de risques de crédit, par exemple lorsque l'autre partie à une opération ne respecte pas les termes de l'entente, ou de risques du marché par suite de fluctuations dans les taux de change et les taux d'intérêt.

La Société limite ses risques de crédit en ne traitant qu'avec des institutions financières bénéficiant d'une cote de solvabilité très élevée. De plus, elle possède des mécanismes internes pour les approbations de crédit, leur contrôle et leur suivi. Au 31 décembre 1991, l'engagement le plus élevé envers une seule institution financière s'élevait à 57 millions de dollars (74 millions de dollars en 1990). Afin de limiter ses engagements en ce qui concerne les risques du marché, et afin de réduire ses coûts de financement, la Société a eu recours, au cours de l'exercice, à des instruments de couverture et à des instruments financiers hors bilan comportant des risques. Les instruments financiers dérivés comportant des remboursements de principal effectif ou éventuel en vigueur au 31 décembre 1991 s'établissaient comme suit (en millions de dollars) :

	1991	1990
Contrats de change à terme	**1 826**	2 286
Swaps de devises	**1 396**	1 693
Swaps de taux d'intérêts	**1 231**	1 339
Contrats à taux d'intérêts plafonds, engagement jusqu'en 1998 ($ US)	**350**	350
Options sur taux d'intérêts vendues, venant à échéance le 1er août 1996 ($ US)	**150**	150

13. Comptes administrés pour le Canada

a) Aux termes de la Loi, la Société *administre pour le Canada* certains programmes de prêts et d'assurance autorisés par le gouverneur en conseil, pour lesquels le Conseil d'administration joue un rôle prédominant dans leur gestion et n'est responsable qu'en ce qui concerne l'administration des contrats. Ces comptes sont maintenus distinctement des comptes de la Société et sont consolidés chaque année, au 31 mars, dans les états financiers du gouvernement du Canada, qui font l'objet d'un rapport distinct du vérificateur général du Canada. Les éléments d'actif administrés pour le Canada, comportant essentiellement des *prêts à recevoir* et des *intérêts* et *honoraires courus* comptabilisés selon les conventions comptables établies par le gouvernement du Canada, se sont élevés à **1 537 millions** de dollars (1 256 millions de dollars en 1990).

En 1991, la Société a reçu du gouvernement du Canada **10,4 millions** de dollars (8,4 millions de dollars en 1990) au titre du recouvrement de ses frais d'administration.

b) Limites statutaires, engagements et assurances en vigueur.

La Loi prévoit que les prêts et les engagements en cours avec des emprunteurs étrangers ne peuvent *dépasser* 6 milliards de dollars sur les comptes administrés pour le Canada. La situation à l'égard de cette limite, déterminée conformément à la Loi, est de **1 780 millions** de dollars (1 532 millions de dollars en 1990).

La Loi prévoit également que la responsabilité engagée sur les comptes administrés pour le Canada en vertu des contrats *d'assurance*, des *garanties afférentes* et des *garanties* émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser 7 milliards de dollars. Conformément à la Loi, la situation à l'égard de cette limite est de **152 millions** de dollars (89 millions de dollars en 1990). Les polices d'assurance en vigueur sur les comptes administrés au nom du Canada qui sont comprises dans les montants susmentionnés avaient une valeur de **152 millions** de dollars (84 millions de dollars en 1990).

REVUE DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

(en milliers de dollars)

BILANS au 31 décembre	1991	1990	1989	1988	1987
Prêts à recevoir	**6 495 933**	5 977 897	5 398 044	5 345 155	5 760 635
Moins : provision pour pertes	**449 202**	409 513	375 951	166 635	163 135
	6 046 731	5 568 384	5 022 093	5 178 520	5 597 500
Placements à court terme	**961 686**	1 292 796	1 352 317	1 107 751	1 038 669
Intérêts courus et autres éléments d'actif	**159 267**	179 015	192 380	236 182	296 559
Total de l'actif	**7 167 684**	7 040 195	6 566 790	6 522 453	6 932 728
Emprunts	**5 913 513**	5 855 168	5 472 527	5 220 721	5 624 117
Intérêts courus et autres éléments de passif	**332 965**	352 272	340 769	353 495	373 798
Provision pour sinistres	**86 144**	46 617	48 659	44 567	35 369
Total du passif	**6 332 622**	6 254 057	5 861 955	5 618 783	6 033 284
Capital-actions	**788 200**	772 000	697 000	697 000	697 000
Réserve pour éventualités	**—**	—	—	100 000	100 000
Bénéfices non répartis	**46 862**	14 138	7 835	106 670	102 444
Avoir de l'actionnaire	**835 062**	786 138	704 835	903 670	899 444
Total du passif et avoir de l'actionnaire	**7 167 684**	7 040 195	6 566 790	6 522 453	6 932 728
ÉTATS DES RÉSULTATS					
Intérêts créditeurs et revenus d'honoraires	**483 130**	502 791	513 406	506 470	547 451
Arrangements pour l'allégement des intérêts	**29 336**	—	—	—	—
Primes d'assurance et revenus d'honoraires	**29 980**	26 613	25 543	23 527	19 762
Intérêts créditeurs sur placements	**67 399**	112 919	90 913	89 097	97 654
Bénéfice total	**609 845**	642 323	629 862	619 094	664 867
Intérêts débiteurs	**417 555**	500 642	507 357	483 389	569 790
Provision pour pertes et sinistres	**116 882**	96 013	283 390	94 647	59 178
Frais d'administration	**42 684**	39 365	37 950	36 832	34 401
Total des dépenses	**577 121**	636 020	828 697	614 868	663 369
Bénéfice net (perte nette)	**32 724**	6 303	(198 835)	4 226	1 498

REVUE DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

(en milliers de dollars)

	Société	Canada	Total	Société	Canada	Total
ACCORDS FINANCIERS AMÉNAGÉS		**1991**			**1990**	
Financement à l'exportation						
Financement direct	**1 411 405**	**243 851**	**1 655 256**	1 271 129	198 330	**1 469 459**
Garanties de la SEE	**—**	**—**	**—**	—	—	**—**
Participation bancaire	**—**	**—**	**—**	—	—	**—**
Prêts bancaires connexes	**—**	**—**	**—**	—	—	**—**
Prêts connexes de l'ACDI	**25 826**	**4 300**	**30 126**	4 656	—	**4 656**
Total partiel	**1 437 231**	**248 151**	**1 685 382**	1 275 785	198 330	**1 474 115**
Assurances à l'exportation						
Assurances à court terme	**3 817 181**	**58 899**	**3 876 080**	3 315 634	25 394	**3 341 028**
Assurances à moyen terme	**1 046 093**	**33 790**	**1 079 883**	1 411 479	28 812	**1 440 291**
Garanties	**214 731**	**—**	**214 731**	116 731	24 502	**141 233**
Total partiel	**5 078 005**	**92 689**	**5 170 694**	4 843 844	78 708	**4 922 552**
Total	**6 515 236**	**340 840**	**6 856 076**	6 119 629	277 038	**6 396 667**
DONNÉES FINANCIÈRES ET AUTRES						
Financement à l'exportation						
Nombre de transactions financées	**163**	**34**	**197**	147	34	**181**
Nombre de prêts à recevoir	**903**	**197**	**1 100**	822	145	**967**
Prêts à recevoir	**6 929 439**	**1 447 707**	**8 377 146**	6 275 067	1 094 491	**7 369 558**
Nombre de prêts non déboursés	**280**	**133**	**413**	269	108	**377**
Prêts non déboursés	**1 862 657**	**341 203**	**2 203 860**	1 900 514	446 417	**2 346 931**
Versements aux exportateurs durant l'exercice	**1 494 023**	**345 247**	**1 839 270**	1 394 594	239 150	**1 633 744**
Garanties sur prêts en cours	**7**	**—**	**7**	9	—	**9**
Responsabilité relative aux garanties sur prêts	**22 332**	**—**	**22 332**	22 584	—	**22 584**
Sommes non déboursées pour les garanties sur prêts	**2 481**	**—**	**2 481**	6 363	—	**6 363**
Lignes de crédit et protocoles en vigueur	**40**	**2**	**42**	32	1	**33**
Sommes non affectées	**4 023 741**	**299 583**	**4 323 324**	2 730 887	290 091	**3 020 978**
Prêts rééchelonnés	**23**	**11**	**34**	19	3	**22**
Montants rééchelonnés	**918 854**	**256 085**	**1 174 939**	474 677	87 338	**562 015**
Prêts radiés	**—**	**—**	**—**	1	—	**1**
Montants radiés	**—**	**—**	**—**	652	—	**652**
Assurances à l'exportation						
Nombre de polices délivrées	**1 573**	**20**	**1 593**	1 215	21	**1 236**
Polices d'assurance et garanties en vigueur	**2 330**	**33**	**2 363**	1 936	25	**1 961**
Responsabilité relative aux assurances et aux garanties	**5 363 849**	**152 470**	**5 516 319**	4 748 087	88 557	**4 836 644**
Sinistres réglés	**13 635**	**—**	**13 635**	28 149	—	**28 149**
Sinistres recouvrés	**12 469**	**1 032**	**13 501**	4 945	—	**4 945**
Sinistres radiés (imputés)	**9 419**	**(1 032)**	**8 387**	8 898	—	**8 898**
Sinistres en cours en fin d'exercice	**33 146**	**83**	**33 229**	41 399	83	**41 482**
Demandes d'indemnisation à l'étude en fin d'exercice	**3 403**	**—**	**3 403**	4 514	—	**4 514**
Effectif moyen au cours de l'exercice			**513**			**514**

Société	Canada	Total	Société	Canada	Total	Société	Canada	Total
	1989			1988			1987	
1 255 695	205 684	1 461 379	1 016 604	330 462	1 347 066	601 354	186 158	787 512
13 713	—	13 713	—	—	—	6 432	—	6 432
7 401	—	7 401	—	—	—	139	—	139
7 378	—	7 378	12 200	—	12 200	24 095	412	24 507
13 457	2 000	15 457	42 878	15 000	57 878	40 806	—	40 806
1 297 644	207 684	1 505 328	1 071 682	345 462	1 417 144	672 826	186 570	859 396
3 169 992	14 304	3 184 296	3 086 291	16 862	3 103 153	2 603 497	10 471	2 613 968
980 572	75 897	1 056 469	649 580	54 176	703 756	604 836	80 106	684 942
294 221	—	294 221	250 998	—	250 998	241 982	149	242 131
4 444 785	90 201	4 534 986	3 986 869	71 038	4 057 907	3 450 315	90 726	3 541 041
5 742 429	297 885	6 040 314	5 058 551	416 500	5 475 051	4 123 141	277 296	4 400 437
171	55	226	152	18	170	91	9	100
758	92	850	692	74	766	651	59	710
5 497 766	895 701	6 393 467	5 445 355	808 184	6 253 539	5 858 868	770 411	6 629 279
254	79	333	203	26	229	168	14	182
2 203 300	489 454	2 692 754	1 935 647	406 471	2 342 118	1 874 675	200 486	2 075 161
853 641	117 667	971 308	582 311	87 755	670 066	622 940	20 901	643 841
10	—	10	9	—	9	9	—	9
17 264	—	17 264	15 785	—	15 785	19 300	—	19 300
15 050	—	15 050	7 452	—	7 452	9 260	—	9 260
42	1	43	49	2	51	46	2	48
2 979 658	350 000	3 329 658	3 529 224	380 123	3 909 347	3 136 646	386 715	3 523 361
19	8	27	16	6	22	18	8	26
367 490	72 633	440 123	182 649	67 558	250 207	384 711	79 757	464 468
3	—	3	3	—	3	1	—	1
2 610	—	2 610	5 901	—	5 901	5	—	5
1 486	12	1 498	1 718	20	1 738	1 639	34	1 673
2 332	17	2 349	2 498	40	2 538	2 111	100	2 211
4 342 753	62 284	4 405 037	3 404 867	321 150	3 726 017	2 964 474	370 019	3 334 493
19 793	2 913	22 706	26 968	11 323	38 291	13 480	9 879	23 359
16 231	3 045	19 276	21 529	21 527	43 056	14 461	4 387	18 848
(6 273)	114	(6 159)	1 935	(572)	1 363	13 433	1 182	14 615
27 093	83	27 176	17 258	329	17 587	13 754	9 961	23 715
8 994	—	8 994	2 304	—	2 304	1 745	3 409	5 154
		500			492			514

CONSEIL D'ADMINISTRATION

au 31 décembre 1991

W.R.C. BLUNDELL
Directeur de société
Toronto (Ontario)
Membre du Comité de vérification du Conseil

D. CAMPBELL
Sous-secrétaire d'État associé aux Affaires extérieures et Sous-ministre du Commerce extérieur
Affaires extérieures et Commerce extérieur Canada
Ottawa, Canada
Membre du Comité de direction du Conseil

T.A. CHISHOLM
Président
Ronald A. Chisholm Limited
Toronto (Ontario)
Membre du Comité du Conseil chargé de la promotion commerciale

J.W. CHOMIAK
Président
Hemisphere Engineering Inc.
Edmonton (Alberta)
Membre du Comité du Conseil chargé de la promotion commerciale

J. DEITCHER
Vice-président et administrateur
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Montréal (Québec)
Membre du Comité de direction du Conseil

C. DIAMOND
Président
B.C. Turf Ltd.
Vancouver (Colombie-Britannique)
Vice-président du Conseil
Membre du Comité de direction du Conseil
Président du Comité de vérification du Conseil

F.W. GORBET
Sous-ministre
Ministère des Finances
Ottawa, Canada

J.T. HUMPHRIES
Granville West Group/ John T. Humphries Ltd.
Vancouver (Colombie-Britannique)
Président du Comité du Conseil chargé de la promotion commerciale

P. LABBÉ
Président et Chef de la direction
Société pour l'expansion des exportations
Ottawa, Canada
Membre du Comité de direction du Conseil

J. LAURENT, c.r.
Associé principal
Guy & Gilbert
Montréal (Québec)
Membre du Comité du Conseil chargé de la promotion commerciale

T.M. MUNN
Président
Munn & Company Limited
Mount Pearl (Terre-Neuve)
Membre du Comité de vérification du Conseil

J.M. ROMANCHUK
Vice-présidente principale
BBN James Capel Inc.
Calgary (Alberta)
Membre du Comité de vérification du Conseil

M.J. SABIA
Avocate
Toronto (Ontario)
Président du Conseil d'administration
Président du Comité de direction du Conseil

B.A. SULLY
Président du Conseil d'administration
Rosny Holdings Limited
Goderich (Ontario)
Membre du Comité du Conseil chargé de la promotion commerciale

MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ

MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION	CADRES SUPÉRIEURS DE LA SOCIÉTÉ		
P. LABBÉ Président et Chef de la direction	Directeur général Coordination et Évaluation	**R. FOTHERGILL** Directrice générale Qualité et Satisfaction du client	
M.D.J. BAKKER Premier vice-président Finances et Chef des Services financiers	**R.G.C. MARSHALL** Vice-président et Trésorier	**J.F. GAGAN** Contrôleur général	
G. HAMMOND Premier vice-président Marketing	**P.A. FORAN** Vice-président Ouest du Canada	**K.R. COOKE** Vice-président Ontario	Vice-président Québec et Atlantique
	L. LANDRY Directrice générale Marketing et Communications	Économiste en chef Division de l'Économie	
R. PRUNEAU Premier vice-président Assurances à l'exportation	**A.I. GILLESPIE** Vice-président Assurances à l'exportation	**J. GRAVES** Directrice générale Assurances à court terme	**E. SIEGEL** Directeur général Assurances à moyen terme
R. VAN ADEL Premier vice-président Financement à l'exportation	**D.O. CURTIS** Directeur général Amériques	**M.G. MCLEAN** Directeur général Asie et Pacifique	**H. SOUQUIÈRES** Directeur général Afrique, Moyen-Orient et Europe
W.J.H. MUSGROVE Vice-président Ressources humaines et Administration	**W.J. HUGHES** Directeur général Ressources humaines	**J.B. HUTCHISON** Directeur général Systèmes	
G. ROSS Premier vice-président Services juridiques et Secrétaire	**M. LEDUC** Chef du Contentieux Division du Contentieux		

AU SERVICE DE TOUS LES CANADIENS

SIÈGE SOCIAL
Société pour l'expansion des exportations
151, rue O'Connor
Ottawa, Canada
K1A 1K3
Tél. : (613) 598-2500
Télex : 053-4136
Télécopieur : (613) 237-2690

VANCOUVER
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 1030
One Bentall Centre
505, rue Burrard
Vancouver (Colombie-Britannique)
V7X 1M5
Tél. : (604) 666-6234
Télécopieur : (604) 666-7550
(pour la Colombie-Britannique et le Yukon)

CALGARY
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 1030
510, 5e rue S.-O.
Calgary (Alberta)
T2P 3S2
Tél. : (403) 292-6898
Télécopieur : (403) 292-6902
(pour l'Alberta et les Territoires du Nord-Ouest)

WINNIPEG
Société pour l'expansion des exportations
8e étage
330, avenue Portage
Winnipeg (Manitoba)
R3C 0C4
Tél. : (204) 983-5114
Télécopieur : (204) 983-2187
(pour le Manitoba et la Saskatchewan)

LONDON
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 1512
Talbot Centre
148, rue Fullarton
London (Ontario)
N6A 5P3
Tél. : (519) 645-5828
Télécopieur : (519) 645-5580
(pour le Sud-Ouest de l'Ontario)

TORONTO
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 810
Édifice de la Banque Nationale
150, rue York
C.P. 810
Toronto (Ontario)
M5H 3S5
Tél. : (416) 973-6211
Télécopieur : (416) 862-1267
(pour l'Ontario)

OTTAWA
Société pour l'expansion des exportations
151, rue O'Connor
Ottawa, Canada
K1A 1K3
Tél. : (613) 598-2992
Télécopieur : (613) 237-2690
(pour l'Est de l'Ontario et l'Ouest du Québec)

MONTRÉAL
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 2724
800, place Victoria
C.P. 124
Succursale postale Tour de la Bourse
Montréal (Québec)
H4Z 1C3
Tél. : (514) 283-3013
Télécopieur : (514) 878-9891
(pour le Québec)

HALIFAX
Société pour l'expansion des exportations
Bureau 1003
Édifice de la Banque Toronto-Dominion
1791, rue Barrington
Halifax (Nouvelle-Écosse)
B3J 3L1
Tél. : (902) 429-0426
Télécopieur : (902) 423-0881
(pour les Maritimes)